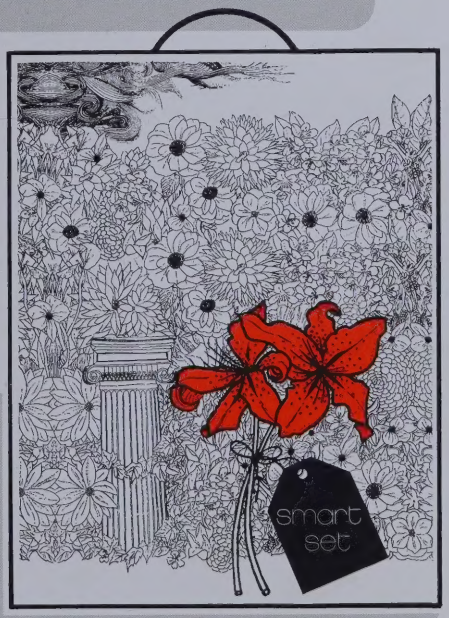
AR47



Reitman's (CANADA) LIMITED

ANNUAL REPORT FOR THE YEAR ENDED JANUARY 31, 1978

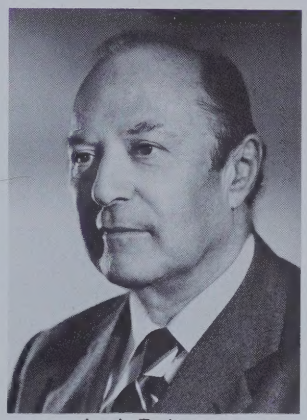
Reitman's • smart set • Sweet Sixteen

From Coast to Coast in Canada

Province	Total	Reitmans	Smart Set	Sweet Sixteen
British Columbia	77	19	5	53
Alberta	46	17	4	25
Saskatchewan	17	11		6
Manitoba	6	6		
Ontario	186*	127*	48	
Quebec	118	104	14	
New Brunswick	23	13	10	
Nova Scotia	22	16	6	
Prince-Edward Island	4	3	1	
Newfoundland	13	9	4	
*Incl. leased departments	**512**	**325**	**92**	**84**

Reitman's (CANADA) LIMITED

Sam Reitman



Jack Reitman

Officers

Sam Reitman
Chairman of the Board

Jack Reitman
President

Gerald Smith
Executive Vice-President

Cyril Reitman
Vice-President

Isaac Salem
Vice-President & Treasurer

Jeremy H. Reitman
Vice-President & Secretary

Jack Hymes
Vice-President - Sales and Operations

Philip Sacks
Vice-President - Merchandising

Léo Bouchard
Vice-President - Planning and Development

Stephen F. Reitman
Vice-President - Smart Set and Sweet Sixteen Divisions

Brian Smith
Vice-President - Eastern Operations

Lou Waxman
Vice-President - Ontario Operations

Arthur Dropkin
Vice-President - Western Operations

Jacques Rousseau, C.A.
Comptroller

Hyman Shoub
Asst. Comptroller

Brian O'Carroll
Director - Information Systems

Directors

Sam Reitman

Gerald Smith

Jack Reitman

Cyril Reitman

Jack Hymes

Philippe DeGaspé-Beaubien, O.C.

Philip F. Vineberg, O.C., Q.C.

Philip Sacks

Isaac Salem

Jeremy H. Reitman

Transfer Agents and Registrars

MONTREAL TRUST COMPANY
Halifax, Saint John,
Montreal, Toronto
Regina, Calgary, Vancouver

CANADA PERMANENT TRUST COMPANY
Winnipeg, Manitoba

THE PRESIDENT'S REPORT

to the Shareholders of
Reitman's (Canada) Limited

On behalf of the Board of Directors of the Company, I am pleased to present the Annual Report of Reitman's (Canada) Limited and its wholly owned subsidiaries for the year ended January 31, 1978, a year in which the Company established a new record in both sales and earnings.

Sales for the year ended January 31, 1978 amounted to $159,767,644 as compared with $146,837,048 last year, an increase of 8.8%.

Net Earnings before extraordinary gain amounted to $9,655,128 or $2.11 per share, as compared with $7,827,206 or $1.71 per share, an increase of 23%. An extraordinary gain of $83,000 relating to the disposal of a leasehold interest increased Net Earnings to $9,738,128 or $2.13 per share. There were no extraordinary gains last year. Provision for Income Taxes for the year ended January 31, 1978 have been reduced by approximately $185,000 as a result of the 3% inventory allowance for Income Tax purposes. There are currently 4,605,551 Common and Class "A" Shares outstanding following the issuance of 34,335 Class "A" Shares under the Company's Stock Option Plan as compared with 4,571,216 Common and Class "A" Shares last year.

Depreciation and amortization charges amounted to $2,042,759 as compared with $1,823,724.

Capital Investment of $2,606,106 was required for both the new store expansion and store modernization programs. Further Capital Investment of $719,397 was required for the expansion of the Head Office and Distribution Centre while an amount of approximately $211,000 was written off as expense.

The Company paid cash dividends totalling $1,928,106 as compared with $1,485,475 last year. On January 15th, 1978 the annual dividend rate was again increased from 40¢ per share to 48¢ per share on all the Common and Class "A" Shares outstanding, this being the maximum dividend permitted under the Anti-Inflation legislation.

The financial position of the Company continues to be strong. Working capital increased by $6,003,625 to $35,995,141. Current assets, including $29,359,531 in cash, short term deposits and marketable securities, totalled $49,978,263 as against current liabilities of $13,983,122, the working capital ratio being 3.57 to 1.

During the period under review 51 new stores consisting of 19 Reitmans Stores, 27 Smart Set Shops and 5 Sweet Sixteen Stores were opened. Fifteen stores, consisting of 7 Reitmans Stores and 8 Sweet Sixteen Stores were closed. Sixteen stores were completely remodelled. As at January 31st, 1978 there were 512 stores in operation consisting of 325 conventional Reitmans Stores, 92 Smart Set Shops, 84 Sweet Sixteen Stores and 11 Leased Departments in Discount Department Stores. The chart on the inside cover of this Report provides a geographical breakdown of stores by province and division.

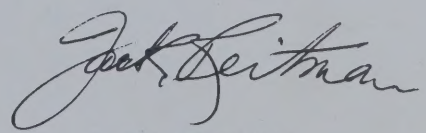
Your Company's expansion program for 1978 continues to be selective. To date 22 stores have been leased to open during the year, of which 11 are Reitmans Stores and 11 are Smart Set Shops. Our store modernization program is continuing with 9 stores scheduled to be remodelled during 1978.

The addition of 140,000 sq. ft. to our Head Office and Distribution Centre was completed and became operational during the last half of the year. The total facility now comprises 380,000 sq. ft. and should be sufficient to service a volume of at least $225,000,000. To further economies of scale, we closed the Sweet Sixteen Distribution Centre in Vancouver such that all stores are now serviced from Montreal. This should improve the efficiency of merchandising the Sweet Sixteen Stores.

Despite the unsettled political and economic climate that pervades Canada, the disruptive impact of import quotas and the necessary compliance with the Anti-Inflation legislation, the Company has completed the most successful year in its history. Management is confident that these negative external influences will moderate in 1978 and that we can look forward to significant growth this year.

On behalf of the Board of Directors I wish to express our sincere appreciation to our employees for their dedication and loyalty, to our shareholders for their faith in and support of management, to our suppliers for their co-operation, and to our customers for their confidence and patronage. These are the people who have made possible our many years of progress and on whom we rely for our future success.

Respectfully submitted,



JACK REITMAN,
President

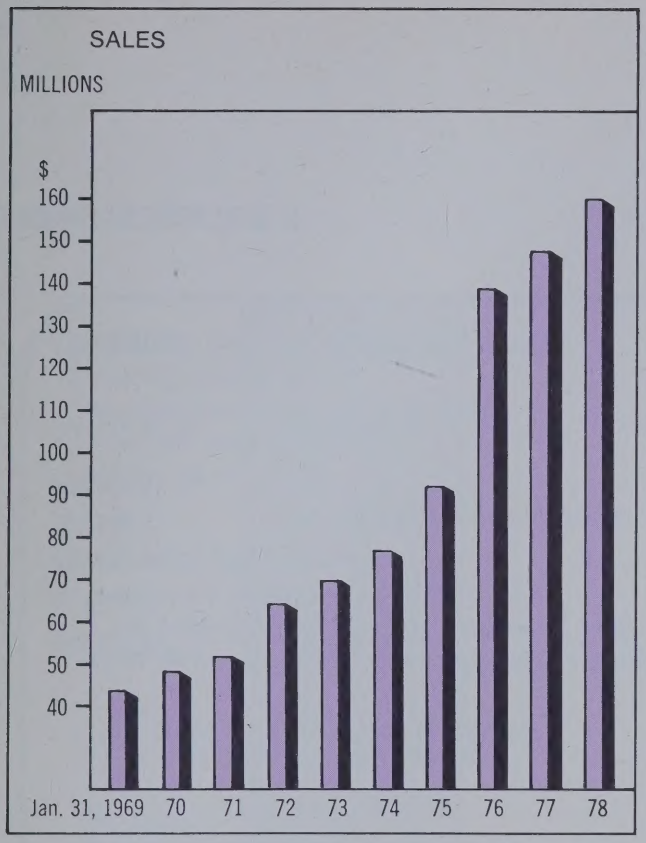
Montreal, March 31, 1978

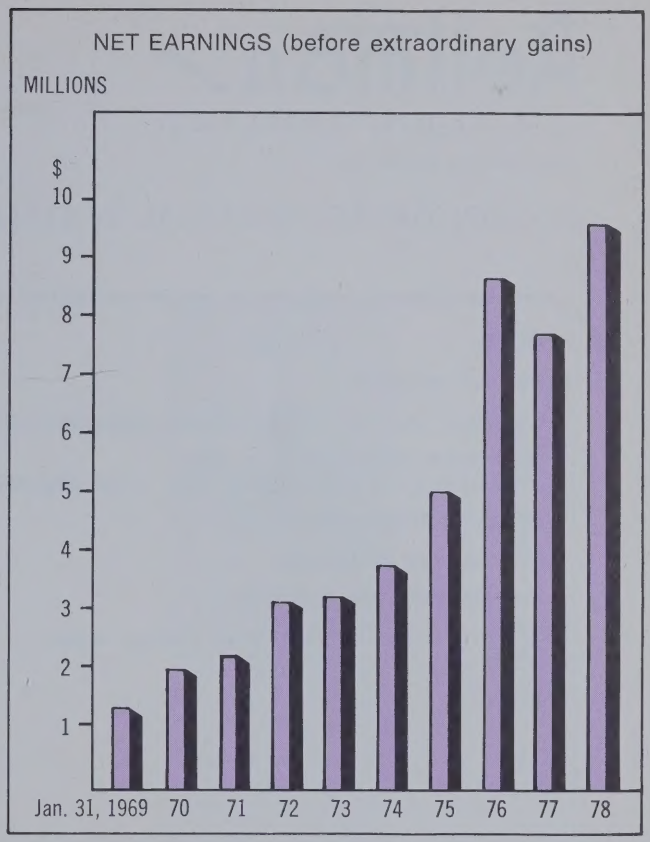
Reitman's
(CANADA) LIMITED

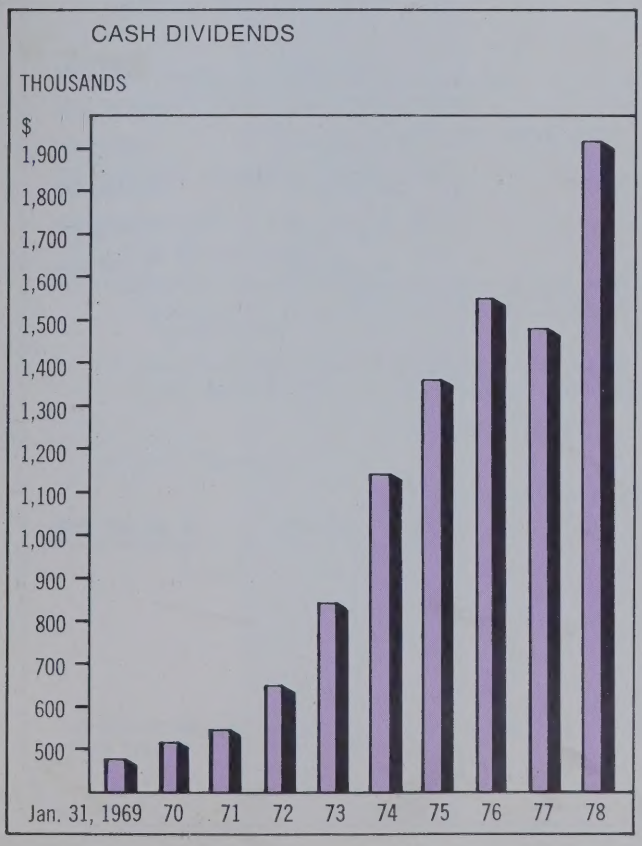
HIGHLIGHTS

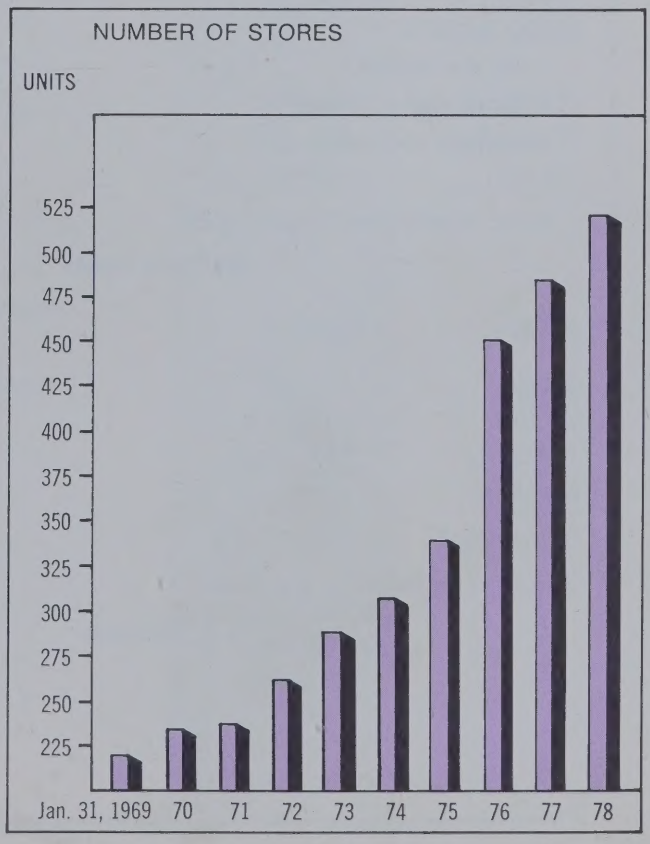
for the year ended January 31

	SALES	NET EARNINGS before extra-ordinary gains	EARNINGS PER SHARE before extra-ordinary gains	CASH DIVIDENDS	WORKING CAPITAL	NUMBER OF STORES
1978	**$159,767,644**	**$9,655,128**	**$2.11**	**$1,928,106**	**$35,995.141**	**512**
1977	$146,837,048	$7,827,206	$1.71	$1,485,475	$29,991,516	476
1976	$138,960,261	$8,810,820	$1.93	$1,540,857	$24,549,045	448
1975	$ 90,134,730	$5,108,651	$1.12	$1,367,633	$19,378,316	331
1974	$ 76,253,669	$3,811,984	$0.84	$1,139,694	$16,419,725	306
1973	$ 68,482,284	$3,444,056	$0.76	$ 854,770	$14,236,058	282
1972	$ 63,483,345	$3,262,800	$0.72	$ 620,048	$12,219,806	259
1971	$ 50,952,368	$2,151,994	$0.47	$ 536,251	$ 9,681,090	241
1970	$ 47,041,304	$2,018,974	$0.44	$ 510,715	$ 8,244,301	228
1969	$ 42,737,308	$1,388,802	$0.30	$ 479,789	$ 6,693,480	222


SALES
MILLIONS
$
160
150
140
130
120
110
100
90
80
70
60
50
40
Jan. 31, 1969
70
71
72
73
74
75
76
77
78


NET EARNINGS (before extraordinary gains)
MILLIONS
$
10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
Jan. 31, 1969
70
71
72
73
74
75
76
77
78


CASH DIVIDENDS
THOUSANDS
$
1,900
1,800
1,700
1,600
1,500
1,400
1,300
1,200
1,100
1,000
900
800
700
600
500
Jan. 31, 1969
70
71
72
73
74
75
76
77
78


NUMBER OF STORES
UNITS
525
500
475
450
425
400
375
350
325
300
275
250
225
Jan. 31, 1969
70
71
72
73
74
75
76
77
78

Reitman's
(CANADA) LIMITED
and subsidiary companies

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

BALANCE SHEET A

ASSETS	1978	1977
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits with banks and others	$ 13,420,234	$ 12,810,307
Marketable securities — at cost (Market value $16,843,510; 1977 — $11,963,540)	15,939,297	11,503,389
Accounts Receivable	3,049,973	2,964,165
Merchandise Inventories	16,353,287	12,742,712
Prepaid items and deposits	1,215,472	1,001,249
Total Current Assets	49,978,263	41,021,822
FIXED ASSETS		
Land and buildings	31,590	31,590
Fixtures and equipment	9,533,864	8,611,887
Leasehold improvements	8,113,846	7,011,611
	17,679,300	15,655,088
Less: Accumulated depreciation	6,637,100	5,860,560
Total Fixed Assets	11,042,200	9,794,528
	$ 61,020,463	$ 50,816,350

Approved on behalf of the Board
SAM REITMAN
JACK REITMAN } *Directors*

T JANUARY 31, 1978

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1978	1977
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued items	$ 12,204,967	$ 9,942,754
Sales and withholding taxes	683,919	707,269
Income taxes	1,094,236	380,283
Total Current Liabilities	13,983,122	11,030,306
LONG TERM DEBT		
Debentures: (Note 2)		
7% Sinking Fund debentures due May 1, 1980	575,000	800,000
6% Sinking Fund debentures due July 15, 1985	1,650,000	1,800,000
	2,225,000	2,600,000
Less: Debentures purchased in advance of sinking fund requirements	394,000	446,000
	1,831,000	2,154,000
6% Notes: Payable in equal annual instalments of $530,130 to February 27, 1979	1,060,260	1,590,390
	2,891,260	3,744,390
Less: Portion payable within one year included in accounts payable	530,130	530,130
Total Long Term Debt	2,361,130	3,214,260
DEFERRED INCOME TAXES	401,818	393,424
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock (Note 3)		
Class "A" shares without nominal or par value Authorized 7,000,000 shares; issued 2,925,551 shares (2,891,216 in 1977)	714,579	428,568
Common shares without nominal or par value Authorized 2,500,000 shares; issued 1,680,000 shares	482,171	482,171
Total Capital Stock	1,196,750	910,739
Retained Earnings	43,077,643	35,267,621
Total Shareholders' Equity	44,274,393	36,178,360
	$ 61,020,463	$ 50,816,350

The Notes to the Consolidated Financial Statements are an integral part of these financial statements.

Reitman's
(CANADA) LIMITED
and subsidiary companies

EARNINGS
for the year ended January 31, 1978

	1978	1977
Sales	$159,767,644	$146,837,048
Cost of goods sold and selling, general and administrative expenses exclusive of items shown hereunder	142,510,012	131,995,322
	17,257,632	14,841,726
Income from marketable securities and short-term deposits	1,951,731	1,316,629
	19,209,363	16,158,355
Deduct:		
Depreciation including net losses on disposal of fixed assets	2,042,759	1,823,724
Debenture interest	122,374	148,491
	2,165,133	1,972,215
Earnings before income taxes (and before extraordinary gain in 1978)	17,044,230	14,186,140
Provision for income taxes	7,389,102	6,358,934
Earnings (before extraordinary gain in 1978)	9,655,128	7,827,206
Extraordinary gain	83,000	—
Net earnings for the year	$ 9,738,128	$ 7,827,206
EARNINGS PER SHARE		
Before extraordinary gain	$2.11	$1.71
Net earnings for the year	$2.13	$1.71

RETAINED EARNINGS
for the year ended January 31, 1978

	1978	1977
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	$ 35,267,621	$ 28,925,890
Net earnings for the year	9,738,128	7,827,206
	45,005,749	36,753,096
Deduct:		
Dividends declared and paid on:		
Class "A" shares	1,222,506	939,475
Common shares	705,600	546,000
	1,928,106	1,485,475
BALANCE AT END OF YEAR	$ 43,077,643	$ 35,267,621

CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the year ended January 31, 1978

	1978	1977
SOURCE OF FUNDS		
Earnings for the year (before extraordinary gain in 1978)	$ 9,655,128	$ 7,827,206
Depreciation including net losses on disposal of fixed assets	2,042,759	1,823,724
Deferred income taxes	8,394	(18,872)
Funds provided from operations	11,706,281	9,632,058
Proceeds of disposal of leasehold interest	83,000	—
Proceeds of disposal of fixed assets	35,072	38,463
Issue of Class "A" shares	286,011	19,223
	12,110,364	9,689,744
DISPOSITION OF FUNDS		
Additions to fixed assets	3,325,503	1,843,668
Cash dividends	1,928,106	1,485,475
Purchase of debentures in anticipation of sinking fund requirements	323,000	388,000
Portion of long-term debt payable within one year	530,130	530,130
	$ 6,106,739	$ 4,247,273
INCREASE IN WORKING CAPITAL	$ 6,003,625	$ 5,442,471
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	29,991,516	24,549,045
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	$ 35,995,141	$ 29,991,516

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

as at January 31, 1978

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a — The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies, all of which are wholly-owned.

b — Retail customer accounts are written off as soon as they are known to be uncollectable or when no payments have been received for twelve months. A provision is made for anticipated uncollectable amounts.

c — Merchandise inventories are valued at the lower of cost and net realizable value.

d — Fixed assets are carried at cost less accumulated depreciation and are depreciated at the following annual rates applied to their cost:

Buildings — 5%
Fixtures and equipment — 10%
Leasehold improvements — term of lease plus first renewal option.

When fixed assets are fully depreciated, it is the practice to write off the costs against accumulated depreciation so that only costs not fully depreciated are carried on the balance sheet.

e — Income taxes are accounted for by the tax allocation method whereby the provision for income taxes relates to the accounting income for the period.

f — Expenditures associated with the opening of new stores, other than fixtures and leasehold improvements, are expensed as incurred.

g — Earnings per share are calculated using the weighted average of shares outstanding during the year. The exercise of outstanding options would not significantly dilute the earnings per share.

h — The company maintains a retirement pension plan. The costs of this plan are expensed in the year required fundings are payable.

2. DEBENTURES

Sinking fund requirements during the next five years, after applying debentures purchased in advance of sinking fund requirements are as follows: Year ending January 31, 1979 — $189,000; 1980 — $225,000; 1981 — $167,000; 1982 — $250,000; 1983 — $250,000.

The debentures are also redeemable at the option of the company and, if redeemed for other than sinking fund purposes, a premium is payable.

Under the terms of the Trust agreements relating to these debentures, the company is limited in the amount of dividends, other than stock dividends, which it may pay. The amount of dividends permitted is substantially in excess of aggregate dividends paid during the year ended January 31, 1978.

3. CAPITAL STOCK

a — The holders of Class 'A' shares are entitled to receive a fixed, cumulative preferential dividend at the rate of five cents per share, payable as and when declared. After the Common shares have received an equal dividend, the Class 'A' and Common shares rank equally and pari-passu with respect to all further dividends. Both classes of shares rank equally and pari-passu upon any distribution of the assets of the company. The holders of Class 'A' shares are entitled to vote in certain circumstances only.

b — At January 31, 1978, 53,225 Class 'A' shares are reserved for issuance to key employees under a stock option plan. Options which expire at various dates to August 13, 1978 are outstanding in respect of 33,265 shares at $8.33 per share, including 23,350 shares optioned to directors and officers. The remaining 19,960 shares are reserved for options which have not yet been granted, at prices per share which will only be determined at the dates the options are granted.

A total of 34,335 shares were issued for an aggregate cash consideration of $286,011 upon the exercise of options during the year.

4. LEASE COMMITMENTS

The companies carry on their operations in leased premises under leases having varying terms of up to thirty years plus options to renew for additional periods. Rentals payable under the leases, for the most part, vary according to the volume of sales at the leased premises.

The minimum annual rentals committed for under leases of premises at January 31, 1978 amount to $7,339,751. Sixty-two stores were operating under leases not calling for minimum rentals.

The companies' obligations in respect of property taxes, utilities and common area costs vary from lease to lease.

5. ANTI-INFLATION ACT

The company and its subsidiaries are subject to the Anti-Inflation Act and Regulations which impose restraints on prices, profits, compensation and dividends.

6. PENSION PLAN

Effective January 1, 1976, the benefits under the pension plan were changed. Revised actuarial calculations show that the liability for unfunded past service pension costs at that date amounted to approximately $835,000. This liability is being funded over a period of fifteen years to 1990.

7. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

	1978	1977
Aggregate remuneration of Directors as Directors	$ 15,800	$ 16,500
Number of Directors	10	10
Aggregate remuneration of Officers as Officers (paid by Reitman's Inc.)	$1,039,429	$ 931,435
Number of Officers	16	14
Number of Officers who are Directors	8	8

AUDITORS' REPORT

to the Shareholders of Reitman's (Canada) Limited

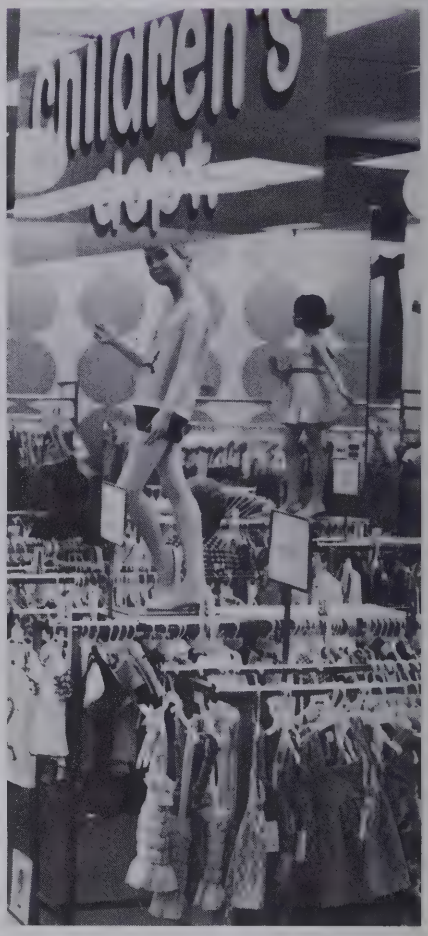
We have examined the Consolidated Balance Sheet of Reitman's (Canada) Limited and Subsidiary Companies as at January 31, 1978 and the Consolidated Statements of Earnings, Retained Earnings and Changes in Financial Position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Companies as at January 31, 1978 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Viau, Robin & Associés
Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
March 31, 1978

512 STORES COAST TO



COAST IN CANADA...

WE ARE FASHION...

NOUS SOMMES LA MODE...

À L'AUTRE AU CANADA...

512 MAGASINS D'UN OCÉAN

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

aux Actionnaires de Reitman's (Canada) Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Reitman's (Canada) Limited et ses compagnies filiales au 31 janvier 1978 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices réinvestis et de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 janvier 1978 et les résultats de leurs opérations et l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Viau, Robin & Associés
Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Comptables Agréés

Montréal, Québec
le 31 mars 1978

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 31 janvier 1978

1. SOMMAIRE DES PRATIQUES COMPTABLES IMPORTANTES

a — Les comptes consolidés renferment les états financiers de toutes les compagnies filiales, lesquelles sont toutes en propriété exclusive.

b — Les comptes-clients sont radiés aussitôt que reconnus non-recouvrables ou lorsqu'aucun versement n'a été effectué au cours des douze derniers mois. Une provision est faite pour tous les montants des créances considérées non-recouvrables.

c — L'inventaire des marchandises est évalué au moindre du coût et de la valeur nette réalisable.

d — Les immobilisations sont portées au coût, moins l'amortissement accumulé et sont amorties comme suit, aux pourcentages annuels appliqués à leur coût:

Bâtisses — 5%
Mobilier et agencement — 10%
Améliorations locatives — Durée du bail, plus la première option de renouvellement.

Lorsque les immobilisations sont totalement amorties, il est de pratique de radier les coûts contre l'amortissement accumulé, afin que seuls les coûts non totalement amortis soient portés au bilan.

e — Les impôts sur le revenu sont comptabilisés selon la méthode du report d'impôt, par laquelle, la provision pour impôts sur le revenu se rapporte au revenu comptable, pour la période.

f — Les dépenses relatives à l'ouverture de nouveaux magasins, autres que le mobilier et les améliorations locatives, sont amorties dès qu'encourues.

g — Les bénéfices par action sont calculés d'après la moyenne pondérée du nombre d'actions en cours dans l'année. L'exercice des options en cours n'aurait pas atténué significativement les bénéfices par action.

h — La compagnie maintient un régime de retraite. Les coûts de ce régime sont défrayés au cours de l'exercice pendant lequel les fonds requis doivent être payés.

2. OBLIGATIONS

Les exigences du fonds d'amortissement pour les cinq prochaines années, après l'application des obligations rachetées en anticipation des exigences du fonds d'amortissement, sont comme suit pour les années finissant les 31 janvier 1979 — $189,000; 1980 — $225,000; 1981 — $167,000; 1982 — $250,000; 1983 — $250,000.

Les obligations sont en outre rachetables au gré de la compagnie et, si rachetées pour des fins autres que les exigences du fonds d'amortissement, une prime est exigible.

Aux termes des actes de fiducie concernant ces obligations, la compagnie est restreinte quant au montant des dividendes, autres que les dividendes-actions, qu'elle peut payer. Le montant des dividendes permis excède substantiellement les dividendes globaux payés au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 1978.

3. CAPITAL-ACTIONS

a — Les détenteurs d'actions classe "A" ont droit de recevoir un dividende préférentiel cumulatif à raison de cinq cents par action, payable selon et lorsque déclaré. Après que les actions ordinaires ont bénéficié d'un dividende égal, les actions classe "A" et ordinaires se classent également et "pari-passu", quant à tous les dividendes futurs. Les deux catégories d'actions participent à part égale et "pari-passu" à toute distribution des actifs de la compagnie. Les détenteurs d'actions classe "A" ont droit de vote en certaines circonstances seulement.

b — Au 31 janvier 1978, 53,225 actions classe "A" sont réservées, sous un régime d'options, en faveur des employés-cadres. Les options, qui échoient à diverses dates jusqu'au 13 août 1978, sont représentées par 33,265 actions à $8.33 chacune, incluant 23,350 actions octroyées aux administrateurs et aux membres de la direction. Le solde de 19,960 actions est réservé pour des options qui n'ont pas encore été octroyées, à des prix unitaires qui seront déterminés seulement aux dates auxquelles ces options seront octroyées.

Un total de 34,335 actions ont été émises pour un montant global de $286,011 suite aux options exercées durant l'année.

4. ENGAGEMENT DE LOCATION

Les compagnies exploitent leur commerce dans des locaux loués avec baux, pour des périodes allant jusqu'à trente ans, avec options de renouvellement pour des périodes additionnelles. La majorité des loyers à payer, suivant les baux, varie selon le chiffre des ventes à ces locaux loués.

Le montant minimum annuel de loyers à payer, suivant les baux des locaux au 31 janvier 1978, s'élève à $7,339,751. Soixante-deux magasins opéraient avec des baux sans loyer annuel minimum.

Les engagements des compagnies, en regard de l'impôt foncier, des servitudes et des dépenses communes, varient d'un bail à l'autre.

5. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie et ses filiales sont assujetties à la Loi anti-inflation et aux règlements imposant des restrictions sur les prix, profits, compensations et dividendes.

6. RÉGIME DE RETRAITE

Les avantages conférés en vertu du régime de retraite ont été changés depuis le 1er janvier 1976. Une revision de l'évaluation actuarielle démontre une insuffisance approximative de $835,000, pour les services passés. Cette insuffisance est amortie sur une période de 15 ans, jusqu'en 1990.

7. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION

	1978	1977
Rémunération totale des administrateurs à titre d'administrateurs	$ 15,800	$ 16,500
Nombre des administrateurs	10	10
Rémunération totale des membres de la direction (payée par Reitman's Inc.)	$1,039,429	$ 931,435
Nombre des membres de la direction	16	14
Nombre des membres de la direction qui sont également des administrateurs	8	8

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'année terminée le 31 janvier 1978

	1978	1977
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfices de l'année (avant le gain extraordinaire en 1978)	$ 9,655,128	$ 7,827,206
Amortissement incluant les pertes nettes sur les dispositions d'immobilisations	2,042,759	1,823,724
Impôts sur le revenu reportés	8,394	(18,872)
Fonds provenant des opérations	11,706,281	9,632,058
Produit des dispositions de tenure à bail	83,000	—
Produits des dispositions d'immobilisations	35,072	38,463
Émission d'actions classe "A"	286,011	19,223
	12,110,364	9,689,744
UTILISATION DES FONDS		
Augmentation des immobilisations	3,325,503	1,843,668
Dividendes payés	1,928,106	1,485,475
Achat d'obligations en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	323,000	388,000
Portion des dettes à long terme payable dans un an	530,130	530,130
	$ 6,106,739	$ 4,247,273
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	$ 6,003,625	$ 5,442,471
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'ANNÉE	29,991,516	24,549,045
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'ANNÉE	$ 35,995,141	$ 29,991,516

Reitman's (CANADA) LIMITED

et ses compagnies filiales

BÉNÉFICES

pour l'année terminée le 31 janvier 1978

	1978	1977
Ventes	$159,767,644	$146,837,048
Coût des ventes et dépenses de vente, générales et d'administration, excluant les rubriques mentionnées ci-dessous	142,510,012	131,995,322
	17,257,632	14,841,726
Revenu de titres négociables et dépôts à court terme	1,951,731	1,316,629
	19,209,363	16,158,355
Déduire:		
Amortissement incluant les pertes nettes sur les dispositions d'immobilisations	2,042,759	1,823,724
Intérêts d'obligation	122,374	148,491
	2,165,133	1,972,215
Bénéfices avant impôts sur le revenu (et avant le gain extraordinaire en 1978)	17,044,230	14,186,140
Provision pour impôts sur le revenu	7,389,102	6,358,934
Bénéfices (avant le gain extraordinaire en 1978)	9,655,128	7,827,206
Gain extraordinaire	83,000	—
Bénéfices nets de l'année	$ 9,738,128	$ 7,827,206
BÉNÉFICE PAR ACTION		
Avant le gain extraordinaire	$2.11	$1.71
Bénéfices nets de l'année	$2.13	$1.71

BÉNÉFICES RÉINVESTIS

pour l'année terminée le 31 janvier 1978

	1978	1977
SOLDE AU DÉBUT DE L'ANNÉE	$ 35,267,621	$ 28,925,890
Bénéfices nets de l'année	9,738,128	7,827,206
	45,005,749	36,753,096
Déduire:		
Dividendes déclarés et payés:		
Actions classe "A"	1,222,506	939,475
Actions ordinaires	705,600	546,000
	1,928,106	1,485,475
SOLDE À LA FIN DE L'ANNÉE	$ 43,077,643	$ 35,267,621

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES	1978	1977
PASSIF À COURT TERME		
Comptes à payer et frais courus	$ 12,204,967	$ 9,942,754
Taxe de vente et taxes retenues à la source	683,919	707,269
Impôts sur le revenu	1,094,236	380,283
Total du Passif à court terme	13,983,122	11,030,306
DETTES À LONG TERME		
Obligations: (Note 2)		
7% à fonds d'amortissement, échéant le 1er mai 1980	575,000	800,000
6% à fonds d'amortissement, échéant le 15 juillet 1985	1,650,000	1,800,000
	2,225,000	2,600,000
Moins: Obligations achetées en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	394,000	446,000
	1,831,000	2,154,000
Effets à payer 6% payables en versements annuels égaux de $530,130 jusqu'au 27 février 1979	1,060,260	1,590,390
	2,891,260	3,744,390
Moins: La portion payable dans un an incluse dans les comptes à payer	530,130	530,130
Total des Dettes à long terme	2,361,130	3,214,260
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	401,818	393,424
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-Actions (Note 3)		
Classe "A" sans valeur nominale ou au pair Autorisées 7,000,000 actions, émises 2,925,551 actions (2,891,216 en 1977)	714,579	428,568
Ordinaires sans valeur nominale ou au pair Autorisées 2,500,000 actions, émises 1,680,000 actions	482,171	482,171
Total du Capital-actions	1,196,750	910,739
Bénéfices réinvestis	43,077,643	35,267,621
Total de l'Avoir des actionnaires	44,274,393	36,178,360
	$ 61,020,463	$ 50,816,350

Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrale de ces états financiers.

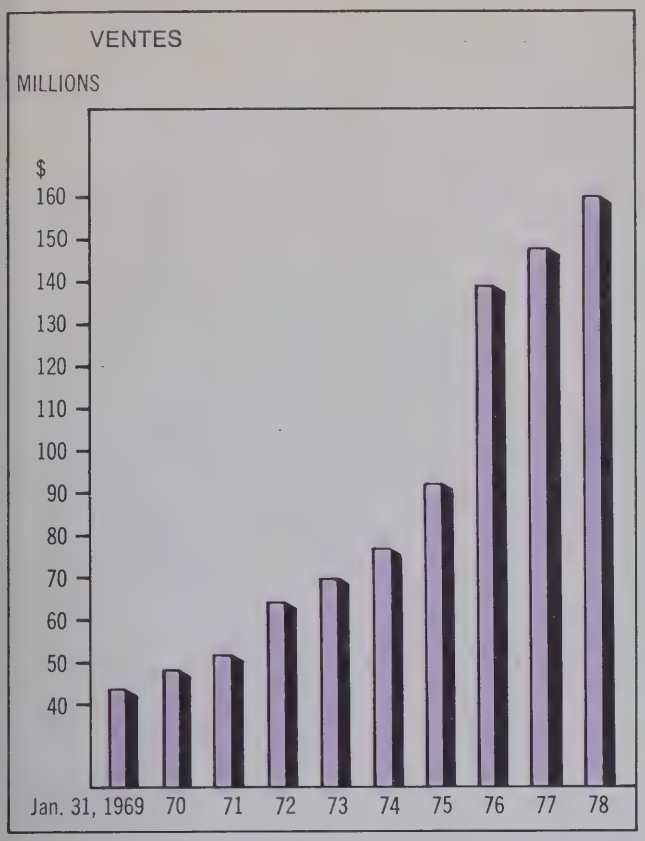
Reitman's
(CANADA) LIMITED
et ses compagnies filiales

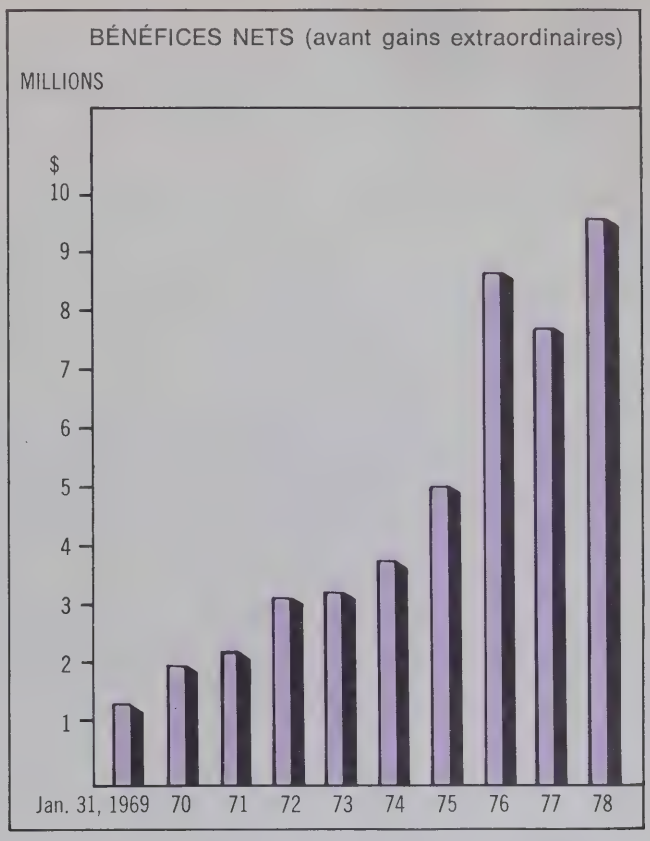
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

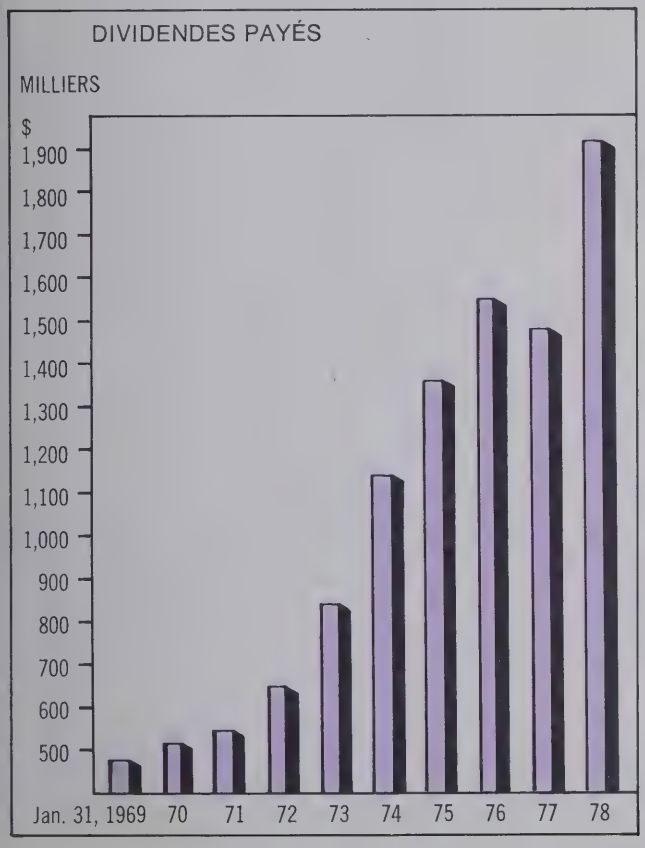
BILAN AU 3

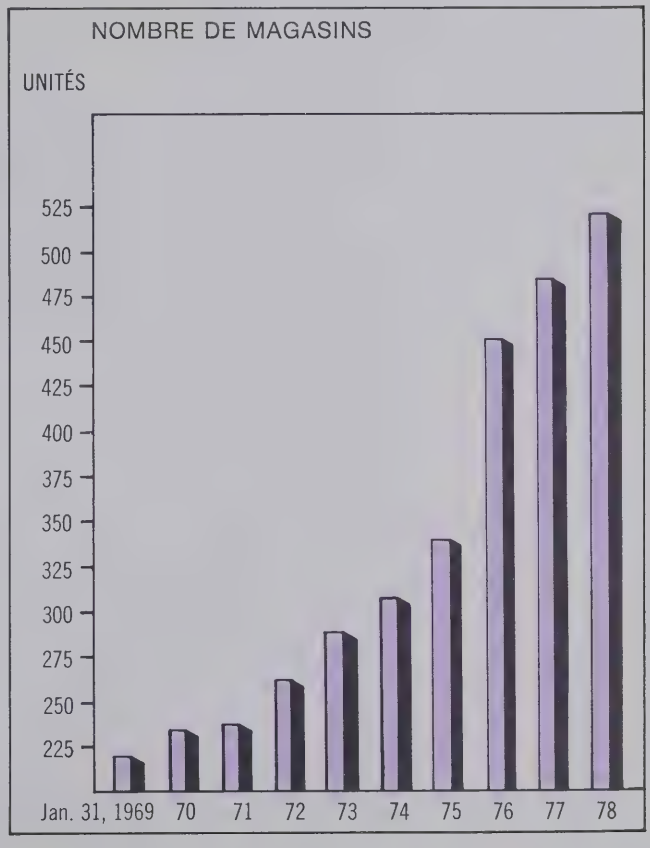
ACTIF	**1978**	**1977**
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et dépôts à court terme en banque et autres	$ 13,420,234	$ 12,810,307
Titres négociables — au coût (Valeur marchande $16,843,510; 1977 — $11,963,540)	15,939,297	11,503,389
Comptes à recevoir	3,049,973	2,964,165
Inventaire de marchandises	16,353,287	12,742,712
Frais payés d'avance et dépôts	1,215,472	1,001,249
Total de l'Actif à court terme	49,978,263	41,021,822
IMMOBILISATIONS		
Terrain et bâtisses	31,590	31,590
Mobilier et agencement	9,533,864	8,611,887
Améliorations locatives	8,113,846	7,011,611
	17,679,300	15,655,088
Moins: Amortissement accumulé	6,637,100	5,860,560
Total des Immobilisations	11,042,200	9,794,528
	$ 61,020,463	$ 50,816,350

Approuvé au nom du Conseil d'administration
SAM REITMAN
JACK REITMAN } *Administrateurs*


VENTES
MILLIONS
$
160
150
140
130
120
110
100
90
80
70
60
50
40
Jan. 31, 1969 70 71 72 73 74 75 76 77 78


BÉNÉFICES NETS (avant gains extraordinaires)
MILLIONS
$
10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
Jan. 31, 1969 70 71 72 73 74 75 76 77 78


DIVIDENDES PAYÉS
MILLIERS
$
1,900
1,800
1,700
1,600
1,500
1,400
1,300
1,200
1,100
1,000
900
800
700
600
500
Jan. 31, 1969 70 71 72 73 74 75 76 77 78


NOMBRE DE MAGASINS
UNITÉS
525
500
475
450
425
400
375
350
325
300
275
250
225
Jan. 31, 1969 70 71 72 73 74 75 76 77 78

Reitman's
(CANADA) LIMITED

POINTS SAILLANTS

pour l'année terminée le 31 janvier

	VENTES	BÉNÉFICES NETS avant gains extraordinaires	BÉNÉFICE PAR ACTION avant gains extraordinaires	DIVIDENDES PAYÉS	FONDS DE ROULEMENT	NOMBRE DE MAGASINS
1978	**$159,767,644**	**$9,655,128**	**$2.11**	**$1,928,106**	**$35,995.141**	**512**
1977	$146,837,048	$7,827,206	$1.71	$1,485,475	$29,991,516	476
1976	$138,960,261	$8,810,820	$1.93	$1,540,857	$24,549,045	448
1975	$ 90,134,730	$5,108,651	$1.12	$1,367,633	$19,378,316	331
1974	$ 76,253,669	$3,811,984	$0.84	$1,139,694	$16,419,725	306
1973	$ 68,482,284	$3,444,056	$0.76	$ 854,770	$14,236,058	282
1972	$ 63,483,345	$3,262,800	$0.72	$ 620,048	$12,219,806	259
1971	$ 50,952,368	$2,151,994	$0.47	$ 536,251	$ 9,681,090	241
1970	$ 47,041,304	$2,018,974	$0.44	$ 510,715	$ 8,244,301	228
1969	$ 42,737,308	$1,388,802	$0.30	$ 479,789	$ 6,693,480	222

Au cours de la période que nous revisons, 51 nouveaux magasins, comprenant 19 magasins Reitmans, 27 boutiques Smart Set et 5 magasins Sweet Sixteen ont été inaugurés. Quinze magasins, consistant en 7 magasins Reitmans et 8 magasins Sweet Sixteen, ont été fermés. Seize magasins ont été entièrement rénovés. Au 31 janvier 1978, nous exploitions 512 magasins, comprenant 325 magasins Reitmans conventionnels, 92 boutiques Smart Set, 84 magasins Sweet Sixteen et 11 concessions dans des grands magasins d'escompte. La charte, à l'intérieur de la page couverture de ce rapport, montre une répartition géographique des magasins, par province et par division.

Le programme d'expansion de votre compagnie continue d'être sélectif. A ce jour, 22 magasins ont été loués et seront inaugurés au cours de l'année; de ce nombre, 11 sont des magasins Reitmans et 11 sont des boutiques Smart Set. Notre programme de modernisation se poursuit avec la rénovation de 9 magasins en 1978.

L'addition de 140,000 pi. ca., à notre Siège social et centre de distribution, a été complétée et était en pleine activité au cours du dernier semestre. Cette amélioration, portant la superficie totale à 380,000 pi. ca., devrait suffire à la gestion d'un volume d'affaires approximatif de $225 millions. Pour plus d'économie, nous avons fermé le centre de distribution de Sweet Sixteen à Vancouver; ainsi, tous les magasins seront désormais réapprovisionnés par Montréal. Ce qui devrait améliorer l'efficacité des magasins Sweet Sixteen.

En dépit du climat politique et économique incertain qui existe au Canada, de l'imposition de limites à l'importation et de la conformité nécessaire à la législation de lutte contre l'inflation, la compagnie vient de terminer la meilleure année de toute son histoire. La direction a confiance que ces influences extérieures négatives s'assoupliront en 1978, afin que nous puissions de nouveau envisager un progrès important cette année.

Au nom du Conseil d'administration, je désire exprimer notre sincère appréciation à tous nos employés, pour leur dévouement et leur loyauté; à nos actionnaires, pour leur fidélité et leur encouragement envers la direction; à nos fournisseurs, pour leur coopération; à nos clients, pour leur patronage et leur confiance. C'est à ces personnes que nous sommes redevables de nos nombreuses années de progrès, et sur lesquelles repose notre succès futur.

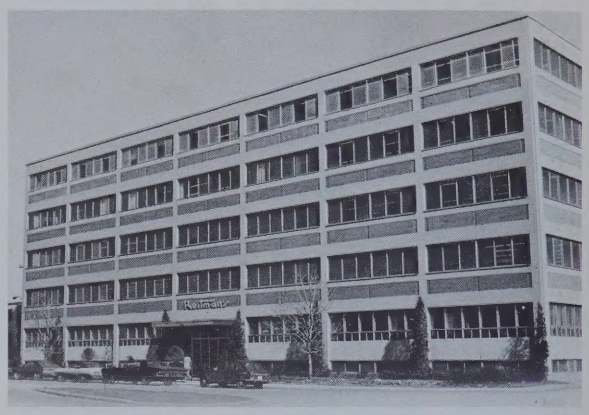
Soumis respectueusement,

JACK REITMAN,
Président

Montréal, le 31 mars 1978

LE RAPPORT DU PRÉSIDENT

aux actionnaires de
Reitman's (Canada) Limited



Au nom du Conseil d'administration de la compagnie, j'ai le plaisir de présenter le rapport annuel de Reitman's (Canada) Limited et ses compagnies filiales, pour l'année terminée le 31 janvier 1978, au cours de laquelle, la compagnie a établi de nouveaux records dans les ventes et les bénéfices.

Les ventes, pour l'exercice terminé le 31 janvier 1978, ont totalisé $159,767,644 comparativement à $146,837,048 l'année dernière; une augmentation de 8.8%.

Les bénéfices nets, avant le gain extraordinaire, se sont élevés à $9,655,128 ou $2.11 l'action, comparativement à $7,827,206 ou $1.71 l'action; une augmentation de 23%. Un gain extraordinaire de $83,000, se référant à une disposition de tenure à bail, a augmenté les bénéfices nets à $9,738,128 ou $2.13 l'action. Il n'y a pas eu de gains extraordinaires, l'année dernière. Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1978, la provision pour les impôts sur le revenu a été réduite de $185,000 approximativement, soit le résultat d'une déduction d'impôts équivalent à 3% de l'inventaire. Il y a présentement en cours, 4,605,551 actions ordinaires et classe "A", suite à l'émission de 34,335 actions classe "A", selon le régime des options d'actions de la compagnie, comparativement à 4,571,216 actions ordinaires et classe "A", l'an dernier.

Les charges de dépréciation et d'amortissement se sont chiffrées à $2,042,759 comparativement à $1,823,724.

Un investissement de $2,606,106 a été requis pour notre expansion par l'inauguration de nouveaux magasins, aussi bien que pour les programmes de modernisation de notre chaîne. Un autre investissement de $719,397 a été requis pour l'expansion de notre Siège social et centre de distribution, tandis qu'un montant approximatif de $211,000 a été imputé aux dépenses.

La compagnie a payé au comptant des dividendes totalisant $1,928,106 comparativement à $1,485,475 l'année dernière. Le 15 janvier 1978, le taux du dividende annuel était de nouveau augmenté, passant de 40¢ à 48¢ l'action, pour toutes les actions ordinaires et classe "A"; soit le taux de dividende maximum permis par la Loi Anti-Inflation.

La situation financière de la compagnie continue d'être solide. Le fonds de roulement a augmenté de $6,003,625 pour devenir $35,995,141. L'actif à court terme, incluant $29,359,531 d'encaisse, de dépôts à court terme et de titres négociables, a totalisé $49,978,263 contre le passif de $13,983,122; le ratio du fonds de roulement étant de 3.57:1.

Reitman's
(CANADA) LIMITED

Sam Reitman

Jack Reitman

Membres de la Direction

Sam Reitman
Président du Conseil

Jack Reitman
Président

Gerald Smith
Premier Vice-Président

Cyril Reitman
Vice-Président

Isaac Salem
Vice-Président et Trésorier

Jeremy H. Reitman
Vice-Président et Secrétaire

Jack Hymes
Vice-Président - Ventes et Opérations

Philip Sacks
Vice-Président - Marchandises

Léo Bouchard
Vice-Président - Planifications et Développement

Stephen F. Reitman
Vice-Président - Divisions Smart Set et Sweet Sixteen

Brian Smith
Vice-Président, Opérations de l'Est canadien

Lou Waxman
Vice-Président, Opérations de l'Ontario

Arthur Dropkin
Vice-Président, Opérations de l'Ouest canadien

Jacques Rousseau, C.A.
Contrôleur

Hyman Shoub
Contrôleur-adjoint

Brian O'Carroll
Directeur - Systèmes - Informatique

Administrateurs

Sam Reitman

Gerald Smith

Jack Reitman

Cyril Reitman

Jack Hymes

Philippe DeGaspé-Beaubien, O.C.

Philip F. Vineberg, O.C., C.R.

Philip Sacks

Isaac Salem

Jeremy H. Reitman

Agents de transferts et Agents d'enregistrement

MONTREAL TRUST COMPANY
Halifax, Saint John,
Montréal, Toronto,
Régina, Calgary, Vancouver

CANADA PERMANENT TRUST COMPANY
Winnipeg, Manitoba

Reitman's • smart set • Sweet Sixteen

D'un océan à l'autre, au Canada

Province	Total	Reitmans	Smart Set	Sweet Sixteen
Colombie britannique	77	19	5	53
Alberta	46	17	4	25
Saskatchewan	17	11		6
Manitoba	6	6		
Ontario	186*	127*	48	
Québec	118	104	14	
Nouveau-Brunswick	23	13	10	
Nouvelle-Écosse	22	16	6	
Île du Prince-Édouard	4	3	1	
Terre-Neuve	13	9	4	
*Incluant des concessions louées	**512**	**325**	**92**	**84**

Reitman's (CANADA) LIMITED

RAPPORT ANNUEL POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 JANVIER 1978